

Til Københavns Fondsbørs

Ændring i "Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 51D, 55D, 52D og 53D samt 78D" 7. februar 2007

I forbindelse med åbningen af nye fondskoder i Nykredit Realkredit A/S er følgende endelige vilkår til "Prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S" blevet ændret:

1. "Endelige vilkår til prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 51D, 55D, 52D og 53D (konverterbare annuitetsobligationer i euro)"
2. "Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 78D (Konverterbare annuitetsobligationer i euro med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år)"

De endelige vilkår for serie 51D, 55D, 52D og 53D samt 78D er tilføjet følgende obligationer, jf. vedlagte:

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976547-1	4%	52D EUR	2028	08/02 2007	31/08 2008	01/10 2028	EUR

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976520-8	5%	53D EUR	2038	08/02 2007	31/08 2008	01/10 2038	EUR

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976539-8	5%	78D EUR OA	2038	08/02 2007	31/08 2008	01/10 2038	EUR

Prospekt og endelige vilkår for realkreditobligationer i kapitalcenter D i Nykredit Realkredit A/S kan ses på vores internetside www.nykredit.com.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til Finansafdelingen, Afdelingschef Morten Bækmand Nielsen på telefon 33 42 15 21 eller analytiker Jeppe Ammitzbøll på telefon 33 42 10 29.

Med venlig hilsen
Nykredit Realkredit A/S



Endelige vilkår til prospekt for udbud af
realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S
i serie 51D, 55D, 52D og 53D (konverterbare
annuitetsobligationer i euro)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

Obligationerne udstedes af Nykredit A/S (herefter Nykredit).

Obligationerne udstedes i kapitalcenter D i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond.

Nykredit og serierne i kapitalcenter D hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i realkreditloven.

Valuta, løbetider, åbningsperioder og fondskoder

§ 2

Obligationerne udstedes i euro. Alle betalinger på obligationerne, herunder renter, afdrag og indfrielsesbeløb, kan alene med frigørende virkning erlægges i euro. Obligationerne og dermed også obligationernes valuta, samt alle betalinger ifølge disse, er til enhver tid underlagt de regler, som fastsættes af EU samt lovgivningen i Danmark. Denne regulering kan få indflydelse på obligationerne og disses forhold til andre valutaer.

Obligationerne har en løbetid, der i serie 51D mindst er 10 år og maksimalt 13 år og 1 mdr., i serie 55D er mindst 15 år og maksimalt 18 år og 1 mdr., i serie 52D mindst er 20 år og maksimalt 23 år og 1 mdr. og i serie 53D mindst er 30 år og maksimalt er 33 år og 1 mdr., jfr. dog stk. 4 nedenfor.

Udstedelse af obligationer i serierne er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 1. september 2002.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsår/slutår) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelse af udstedelse af obligationer i samme fondskode. Inden for samme fondskode har obligationerne samme seriebetegnelse, samme

udløbsår, samme pålydende rente og samme antal årlige terminer.

En fondskode er maksimalt åben for udstedelse af obligationer i 3 år og lukker senest den 31. august i det sidste åbningsår. Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit dog bestemme, at åbningen skal ske tidligere end 3 år før en 31. august med deraf følgende forlængelse af den maksimale løbetid.

Obligationernes anvendelse og udstedestidspunkt

§ 3

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v., der ydes af Nykredit. Lånene – eller den del af et lån, som obligationerne finansierer - afdrages som annuitetslån og med en løbetid på maksimalt 10, 15, 20 og 30 år finansieret af obligationer i hhv. serie 51D, 55D, 52D og 53D. Udstedelse sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Rente og antal årlige terminer

§ 4

Obligationerne udstedes med en fast pålydende rente. Obligationerne har 4 årlige terminer. Renten på obligationerne udbetales med en fjerdedel på følgende forfaldsdage: Den 1/4 for perioden 1/1 - 31/3, den 1/7 for perioden 1/4 - 30/6, den 1/10 for perioden 1/7 - 30/9 og den 1/1 for perioden 1/10 - 31/12. Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Amortisation og opsigelse**§ 5**

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som de lån, obligationerne har finansieret, afdrages ordinært, hvilket også gælder, når obligationer er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagere. Amortisation sker ved indløsning af obligationerne til pari efter udtrækning.

Indløsning af obligationer til pari efter udtrækning kan endvidere ske som følge af ekstraordinær hel eller delvis indfrielse af lånene.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter. Obligationerne er senest udamortiseret den 1/10 i udløbsåret.

Hvis ekstraordinære indfrielse af lån ikke modsvares af udtrækning eller annullation af obligationer, fortsætter amortisationen i samme omfang, som hvis lånene blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

§ 6

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering**§ 7**

Obligationerne er omsættelige masse gælds breve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

§ 8

Obligationerne registreres i Værdipapircentralen. Obligationerne kan registreres i en anden værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel. Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ænd-

res af Nykredit. Der udstedes ikke fysiske obligationer.

§ 9

Obligationerne noteres på Københavns Fondsbørs. Nykredit kan lade obligationerne notere på andre inden- eller udenlandske fondsbørser.

Betalinger**§ 10**

Nykredits betaling af rente og indløsningsbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber, som gennem det konførende institut er anvist over for Værdipapircentralen. Hvis forfaldsdagen er en lørdag, en søndag eller en dansk helligdag, udskydes betalingen til den nærmest følgende dag, hvor både danske betalingformidlingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent. Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det konførende institut.

Skat**§ 11**

Obligationerne udstedes i euro og er som sådan omfattet af Kursgevinstloven.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Forældelse**§ 12**

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler. Forfaldne renter og hovedstole forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure**§ 13**

Nykredit er ikke ansvarlig for skader eller tab, herunder som følge af for sen betaling, der skyldes lovforskrifter, myndighedsforanstaltninger el. lign., indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder og naturkatastrofer. Nykredit er ej heller ansvarlig for skade eller tab, herunder som følge af for sen betaling, der skyldes strejke, lock-out og blokade, uanset om Nykredit selv er part i konflikten, og den kun rammer dele af Nykredits funktioner.

Retsvalg og værneting**§ 14**

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er undergivet dansk ret. Værneting for obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit hovedsæde.

Disse vilkår er godkendt af bestyrelsen i Nykredit A/S på et bestyrelsesmøde den 12. september 2002.

Fondskoder optaget til notering på Københavns Fondsbørs, konverterbare annuitetsobligationer i euro i serie 52D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976547-1	4%	52D EUR	2028	08/02 2007	31/08 2008	01/10 2028	EUR

Fondskoder optaget til notering på Københavns Fondsbørs, konverterbare annuitetsobligationer i euro i serie 53D

Fondskode	Nom. rente (kupon)	Navn	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976245-2	4%	53D EUR	2038	21/09 2005	31/08 2008	01/10 2038	EUR
DK000976520-8	5%	53D EUR	2038	08/02 2007	31/08 2008	01/10 2038	EUR

Åbningsperioden for de enkelte fondskoder går fra og med åbningsdatoen til og med lukkedatoen.



Endelige vilkår for prospekt for udbud af realkreditobligationer i Nykredit Realkredit A/S i serie 78D (konverterbare annuitetsobligationer i euro med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

Obligationerne udstedes af Nykredit Realkredit A/S (herefter Nykredit).

Obligationerne udstedes i kapitalcenter D i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond.

Nykredit og serierne i kapitalcenter D hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i realkreditloven.

Løbetider, åbningsperioder og fondskoder

§ 2

Obligationerne udstedes i euro. Alle betalinger på obligationerne, herunder renter, afdrag og indfrielsesbeløb, kan alene med frigørende virkning erlægges i euro. Obligationerne og dermed også obligationernes valuta, samt alle betalinger ifølge disse, er til enhver tid underlagt de regler, som fastsættes af EU samt lovgivningen i Danmark. Denne regulering kan få indflydelse på obligationerne og disses forhold til andre valutaer.

Obligationerne har en løbetid på mindst 30 år og maksimalt 33 år og 1 måned, jf. dog stk. 4 nedenfor.

Udstedelse af obligationer i serien er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 16. september 2005.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsår/slutår) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelse af udstedelse af obligationer i samme fondskode. Inden for samme fondskode har obligationerne samme seriebetegnelse, samme udløbsår, samme pålydende rente, samme antal årlige terminer og samme ordinære afdragsprofil.

En fondskode er maksimalt åben for udstedelse af obligationer i 3 år og lukker senest den 31. august i det sidste åbningsår. Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit dog bestemme, at åbningen skal ske tidligere end 3 år før en 31. august med deraf følgende forlængelse af den maksimale løbetid. Ved åbningen af en fondsko-

de kan Nykredit, hvis markedsstandarden for lukning af fondskoder ændrer sig, fastsætte en anden dato for lukning af nye fondskoder.

Obligationernes anvendelse og udstedestidspunkt

§ 3

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v., der ydes af Nykredit eller et realkreditselskab, der er et datterselskab til Nykredit. Lånene – eller den del af et lån, som obligationerne finansierer - ydes som obligationslån. Lånene amortiseres som annuitetslån med mulighed for afdragsfrihed i maksimalt samlet 10 år og med en samlet løbetid på maksimalt 30 år. Den eller de afdragsfrie perioder kan placeres på ethvert tidspunkt i lånets løbetid. Udstedelse sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Lånene kan tillige efter Nykredits bestemmelse ydes som kontantlån.

Rente og antal årlige terminer

§ 4

Obligationerne udstedes med en fast pålydende rente. Obligationerne har 4 årlige terminer. Rente på obligationerne udbetales med en fjerdedel på følgende forfaldsdage: Den 1/4 for perioden 1/1 - 31/3, den 1/7 for perioden 1/4 - 30/6, den 1/10 for perioden 1/7 - 30/9 og den 1/1 for perioden 1/10 - 31/12. Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

§ 5

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som de lån, obligationerne har finansieret, amortiseres ved betaling af ordinære ydelser, jf. § 3, hvilket også gælder, når obligationer er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagere. Amortisation sker ved indløsning af obligationerne til pari efter udtrækning.

Indløsning af obligationer til pari efter udtrækning kan endvidere ske som følge af ekstraordinær hel eller delvis indfrielse af lånene.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter. Obligationerne er senest udamortiseret den 1/10 i udløbsåret.

Hvis ekstraordinære indfrielse af lån ikke modsvares af udtrækning eller annullation af obligationer, fortsætter amortisationen i samme omfang, som hvis lånene blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

Amortisering og opsigelse

§ 6

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 7

Obligationerne er omsættelige masse-gældsbreve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

§ 8

Obligationerne registreres i Værdipapircentralen. Obligationerne kan registreres i en anden værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel. Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit. Der udstedes ikke fysiske obligationer.

§ 9

Obligationerne noteres på Københavns Fondsbørs. Nykredit kan lade obligationerne notere på andre inden- eller udenlandske fondsbørser.

Betalinger

§ 10

Nykredits betaling af rente og indløsningsbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på for-

faldsdagen til konti hos danske pengeinstitutter og værdipapirhandlere, som gennem det kontoførende institut er anvist over for Værdipapircentralen. Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en bankdag, udskydes betalingen til den nærmest følgende dag, hvor både danske betalingformidlingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent. Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

Skat

§ 11

Ved åbningen af en fondskode fastlægges, om den pålydende rente på obligationer i fondskoden skal opfylde betingelsen for skattefrihed i kursgevinstloven (mindsterentereglen).

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Forældelse

§ 12

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler.

Forfaldne renter og udtrukne beløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure

§ 13

Nykredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit 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 ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begiven-

heder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne

- svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningssakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),
- strejke, lockout, bojkot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol.

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

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

Retsvalg og værneting

§ 14

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er undergivet dansk ret. Værneting for obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit hovedsæde.

Disse vilkår er godkendt af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S den 21. september 2005

Fondskoder optaget til notering på Københavns Fondsbørs, konverterbare annuitetsobligationer i euro med mulighed for opsat amortisation i maksimalt 10 år i serie 78D.

Fondskode	Nom. rente	Navn (kupon)	Udløbsår	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Valuta
DK000976539-8	5%	78D EUR OA	2038	08/02 2007	31/08 2008	01/10 2038	EUR

Åbningsperioden for de enkelte fondskoder går fra og med åbningsdatoen til og med lukkedatoen.