

# **Nykredit Bank**



PROSPEKT

## **NB ARGENTINA 2009**

**Udbud af obligationer 2007/2009**

**Februar 2007**

**Arrangør**

**Nykredit Bank**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

I	Resumé .....	4
II	Risikofaktorer .....	6
1.	Generelt .....	6
2.	Virksomhedsrisici .....	6
3.	Produktkarakteristika og -risici .....	6
4.	Risici i øvrigt .....	7
5.	Markedsrisiko .....	7
III	Registreringsdokument for obligationerne .....	8
1.	Ansvarlige .....	8
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i> .....	8
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i> .....	8
2.	Revisorer .....	9
2.1	<i>Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer</i> .....	9
2.2	<i>Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer</i> .....	9
3.	Risikofaktorer .....	9
4.	Oplysninger om Nykredit Bank .....	9
4.1	<i>Nykredit Banks historie og udvikling</i> .....	9
4.1.1	Juridiske navn og binavne .....	9
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 .....	11
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i> .....	11
5.1.1	Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed .....	11
5.1.2	Nye produkter og virksomhedsområder .....	12
5.1.3	Væsentligste markeder .....	12
5.1.4	Nykredit Banks konkurrencestilling .....	12
6.	Organisationsstruktur .....	12
6.1	<i>Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri</i> .....	12
6.2	<i>Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen</i> .....	13
7.	Trendoplysninger .....	13
7.1	<i>Erklæring om fremtidsudsigter</i> .....	13
7.2	<i>Kendte tendenser</i> .....	13
8.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer .....	14
8.1	<i>Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer</i> .....	14
8.2	<i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter</i> .....	14
9.	Større aktionærer .....	15
9.1	<i>Nykredit Banks ejerforhold</i> .....	15
9.2	<i>Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank</i> .....	15
10.	Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater .....	15
10.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i> .....	15
10.2	<i>Regnskaber</i> .....	15
10.3	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i> .....	15
10.3.1	<i>Erklæring vedrørende revidering</i> .....	15
10.3.2	<i>Øvrige reviderede oplysninger</i> .....	15
10.3.3	<i>Andre ikke reviderede regnskabsoplysninger</i> .....	15
10.4	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i> .....	16
10.4.1	<i>Nykredit Banks årsrapport for 2005</i> .....	16
10.5	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i> .....	16
10.5.1	<i>Kvartals- og halvårsregnskaber</i> .....	16
10.6	<i>Rets- og voldgiftssager</i> .....	16

	10.7	Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling .....	16
11.		Væsentlige kontrakter .....	16
12.		Dokumentationsmateriale .....	16
IV		Værdipapirnote for obligationerne .....	17
1.		Ansvarlige.....	17
	1.1	Ansvarlige for oplysningerne i prospektet .....	17
	1.2	Erklæringer vedrørende prospektet.....	17
2.		Risikofaktorer .....	17
3.		Nøgleoplysninger .....	17
	3.1	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen.....	17
	3.2	Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet.....	17
4.		Oplysninger om de værdipapirer, der optages til notering .....	18
	4.1	Værdipapirernes type, klasse og ISIN .....	18
	4.2	Retsgrundlag for værdipapirerne .....	18
	4.3	Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering .....	18
	4.4	Anvendt valuta.....	18
	4.5	Rangorden for værdipapirerne.....	18
	4.6	Beskrivelse af rettigheder .....	18
	4.7	Det nominelle afkast og bestemmelser for afkastbetaling.....	19
	4.8	Forfaldsdato og afvikling.....	21
	4.9	Det effektive afkast .....	21
	4.10	Repræsentation af investorerne.....	22
	4.11	Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser .....	22
	4.12	Udstedelsesdato (Premium Payment Date) .....	22
	4.13	Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed.....	22
	4.14	Skat.....	22
5.		Vilkår og betingelser for udbudet .....	23
	5.1.1	Betingelser for udbuddet .....	23
	5.1.2	Udstedelsens størrelse .....	23
	5.1.3	Tegningsperiode og tegningsproces .....	23
	5.1.4	Reducering af tegningsordrer og metode for tilbagebetaling .....	23
	5.1.5	Mindstebeløb .....	23
	5.1.6	Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne .....	23
	5.1.7	Offentliggørelse af resultat af udbuddet.....	23
	5.2	Fordelingsplan og tildeling .....	23
	5.3	Kursfastsættelse.....	24
	5.4	Navn og adresse på betalingsformidler i hvert land .....	24
6.		Aftaler om optagelse til omsætning og handel .....	24
	6.1	Notering .....	24
	6.2	Regulerede markeder for notering .....	24
7.		Yderligere oplysninger .....	24
	7.1	Eventuelle rådgivers funktion .....	24
	7.2	Øvrige revisorkontrollerede oplysninger.....	24
	7.3	Ekspertudtalelser og interesseerklæringer .....	24
	7.4	Oplysninger fra tredjemand .....	24
	7.5	Rating.....	24
		Bilag 1 Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette prospekt .....	25
		<b>TEGNINGSBLANKET</b> .....	26

## I RESUMÉ

Nykredit Bank A/S (i dette prospekt refereret til som "Nykredit Bank") udsteder den 20. februar 2007 obligationer denomineret i danske kroner under dette prospekt. Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet al efterstillet gæld (f.eks. ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital). Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 20. februar 2009.

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse og udstedelseskursen fastsættes endeligt den 13. februar 2007 og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

Det er en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der kan opnås en udstedelseskurs på maksimalt 101. Det er endvidere en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der tegnes obligationer for minimum DKK 10 millioner. Maksimumbeløbet for nærværende udstedelse udgør DKK 200.000.000.

Obligationerne forrentes med en fast årlig rente på 0,05%, og vil i hele obligationens løbetid blive handlet med vedhængende kupon for de 0,05% p.a.

Obligationerne giver derudover i perioden fra og med den 20. februar 2007 indtil den 20. februar 2009 et variabelt afkast, der udbetales som en slutkupon den 20. februar 2009. Slutkuponen er afhængig af udviklingen i argentinske pesos (ARS) over for US dollars (USD). Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på Udløbstidspunktet på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning efter følgende tabel:

UDVIKLING I REFERENCEVALUTA	SLUTKUPON
Hvis $USD/ARS_{End} > 105\% \times USD/ARS_{Start}$	0% x hovedstol
Hvis $105\% \times USD/ARS_{Start} \geq USD/ARS_{End} > 100\% \times USD/ARS_{Start}$	7% x hovedstol
Hvis $100\% \times USD/ARS_{Start} \geq USD/ARS_{End} > 95\% \times USD/ARS_{Start}$	14% x hovedstol
Hvis $USD/ARS_{End} \leq 95\% \times USD/ARS_{Start}$	21% x hovedstol

Slutkuponen betales samlet én gang den 20. februar 2009.

Nykredit Bank har indtil den 20. februar 2009 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 søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 20. februar 2007. Børsnotering kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådan aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som arrangør og manager ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke 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.

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. 286 af 4. april 2006 med senere ændringer, med 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.

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. Nedenfor i afsnit II "Risikofaktorer" på side 6 er angivet de risikofaktorer, som investorer som minimum bør tage i betragtning ved investering i de udbudte obligationer. 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. Udover kreditrisikoen på Nykredit Bank er den væsentligste risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage slutkupon i obligationernes løbetid på to år. 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 fyldestgørende 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.

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 indbringes 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, førend 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, førend der investeres i de udbudte obligationer. Prospektet er ikke en investeringsanbefaling, og potentielle investorer bør udelukkende investere i obligationerne, såfremt nærværende obligationsudstedelse findes 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 ikke ratet af et ratinginstitut. Nykredit Banks regnskaber er tilgængelige på Nykredits hjemmeside [www.nykredit.dk](http://www.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 udsteder eller 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 pari den 20. februar 2009 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention. Hovedstolen er uafhængig af udviklingen i ARS og investorerne får således hovedstolen udbetalt til kurs 100 uanset værdiudviklingen i ARS. Risiko på hovedstolen er udelukkende knyttet til kreditrisikoen på Nykredit Bank.

Obligationerne giver et afkast, en slutkupon for hele løbetiden, der er afhængig af udviklingen i ARS over for USD. Slutkuponen vil være 0%, 7%, 14% eller 21%, afhængig af værdiudviklingen i referencevalutaen (USD/ARS). Såfremt udviklingen i referencevalutaen er større end 5%, vil afkastet på obligationerne være 0%.

Når ARS styrkes, eller når USD svækkes, falder USD/ARS (referencevalutaen), hvilket har en positiv effekt på slutkuponen.

Udover kreditrisikoen på Nykredit Bank er den væsentligste risiko således, at investorerne kan risikere ikke at modtage slutkupon i obligationernes løbetid på to år.

Obligationerne er denomineret i danske kroner. Det betyder, at der udover valutarisikoen på USD/ARS ikke er nogen valutarisiko forbundet med investering i obligationerne.

#### **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 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 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 være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvor obligationernes 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 ved stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

### 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 2005 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 22. januar 2007

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

Kim Duus  
(Bankdirektør)

Karsten Knudsen  
(Bankdirektør)

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

Henning Kruse Petersen  
(Koncerndirektør)

Per Ladegaard  
(Koncerndirektør)

Søren Holm  
(Koncerndirektør)

Søren Klitholm  
(Chefdealer)

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 m.v., 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 22. januar 2007

For Nykredit Bank A/S:

Elisabeth Stamer  
(Chefjurist)

Claus Møller  
(Afdelingsdirektør)



## **2. Revisorer**

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

Nykredit Banks revisorer for regnskabsåret 2004 var:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1780 København V

Statsautoriserede revisorer  
Erik Holst Jørgensen og Anders O. Gjelstrup

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

Statsautoriserede revisorer  
Otto Johnsen og Mikael Sørensen

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

Efter aflæggelse af årsrapporten for 2004 er PricewaterhouseCoopers fratrådt, hvorefter Nykredit Banks revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1780 København V

Statsautoriserede revisorer  
Erik Holst Jørgensen og Anders O. Gjelstrup

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

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

Ved ændring af lov om finansiel virksomhed stilles der for regnskabsåret 2005 og frem kun krav om én statsautoriseret revisor. Nykredit Bank har derfor i lighed med de øvrige selskaber i Nykredit koncernen valgt fremover alene at have én revisor.

## **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 6.

## **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), Sankt Annæ Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank Securities 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) 33 42 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. 286 af 4. april 2006 med senere ændringer, med 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 samt 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. forfæitering) 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 til 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 m.v.),
- Opbevaring og forvaltning i forbindelse med et eller flere af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter samt 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 siden offentliggørelsen den 9. november 2006 på Københavns Fondsbørs af kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal i 2006 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen, der ved henvisning i deres helhed indgår i prospektet, jf. krydsreferencelisten i bilag 1, indtrådt begivenheder, der har væsentlig negativ 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 Banks kundebase er centreret omkring privat-, erhvervs- og landbrugskunder.

Nykredit Bank er en full-service bank, hvis produkter distribueres gennem Nykredit koncernens salgskanaler, der består af 48 privat-, 26 erhvervs- og 11 landbrugscentre, suppleret med Kundekontaktcentret, Salgscentret og Nykredit Banks internetbank. Derudover har koncernen 2 formuecentre, 2 forsikringscentre og over 330 mæglerbutikker.

Banken betjente ultimo 2005 omkring 204.000 privatkunder, 23.000 erhvervs-kunder og havde i 2005 i gennemsnit 346 medarbejdere. Nykredit Bank var ultimo 2005 Danmarks femte største bank målt på balancen.

Nykredit Banks strategi består primært af:

- 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 standard bankprodukter for Nykredit koncernens ca. (ekskl. Totalkredit) 580.000 kunder ultimo 2005, samt
- at styrke Nykredit koncernens profil for asset management gennem datterselskabet Nykredit Portefølje Bank A/S.

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og samarbejder tæt med Nykredit koncernens øvrige selskaber, herunder primært Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Forsikring A/S.

I september 2002 gennemførte Nykredit koncernen et nyt strategisk tiltag, der opdeler Nykredit koncernen i fire forretningsområder: Privat, Erhverv, Landbrug og Markets & Asset Management. Hvert forretningsområde servicerer som udgangspunkt deres kunder med samtlige Nykredit koncernens produkter, der tilvejebringes ved koncerninterne leverancer mellem de involverede selskaber. I Nykredit koncernens dagligdag er fokus således flyttet fra de juridiske enheder til de fire forretningsområder. Nykredit Bank er derfor efter september 2002 endnu dybere forankret i den samlede Nykredit koncern.

Nykredit Bank indtager forskellige roller i forretningsområderne. I Privat og Landbrug er Nykredit Bank hovedsageligt produktleverandør. I Erhverv er Nykredit Bank dels produktleverandør til mindre kunder, dels kundeansvarlig for store kunder. I Markets & Asset Management er Nykredit Bank ansvarlig for samtlige aktiviteter.

Det er Nykredit Banks målsætning at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret og konkurrencedygtig finansiel leverandør. 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 ovenfor 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 kvartalsrapport for 1.-3. kvartal i 2006.

#### *5.1.3 Væsentligste markeder*

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Bankens kundebase er såvel privat-, erhvervs- som institutionelle kunder.

#### *5.1.4 Nykredit Banks konkurrencestilling*

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Nykredit Banks konkurrencestilling.

## **6. Organisationsstruktur**

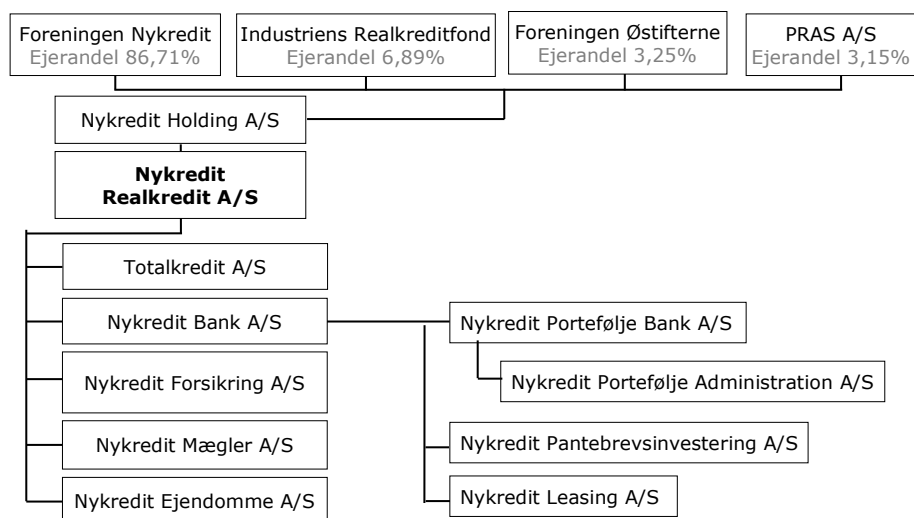
### *6.1 Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri*

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, der igen er ejet 86,71% af Foreningen Nykredit, 6,89% af Industriens Realkreditfond og 3,25% af Foreningen Østifterne f.m.b.a samt 3,15% af PRAS A/S. Efter købet af Totalkredit A/S er Nykredit Realkredit A/S det største realkreditselskab i Danmark med en markedsandel på over 40%.

Nykredit Bank ejer 100% af datterselskaberne Nykredit Portefølje Bank A/S, Nykredit Finance plc, Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, Nykredit Leasing A/S og 50% af Dansk Pantebrevsbørs A/S.

Koncernens organisationsstruktur og bankens placering heri fremgår af nedenstående koncerndiagram:



## 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 11.

## 7. Trendoplysninger

### 7.1 Erklæring om fremtidsudsigter

Nykredit Bank erklærer, at der ikke er sket en forværring i Nykredit Banks fremtidsudsigter siden offentliggørelse af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal i 2006 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. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

### 8.1 Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

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

Navn	Stillingsbetegnelse og forretningsadresse	Væsentlige aktiviteter udenfor Nykredit koncernen
Henning Kruse Petersen (bestyrelsesformand)	Koncerndirektør i Nykredit Real- kredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Formand i bestyrelsen for LeasIT A/S, næstformand i bestyrelsen for Sund & Bælt Holding A/S og dets to datterselskaber, medlem i bestyrelsen for Erhvervsinvest Management A/S, JNSFA Holding A/S og A/S Det Østasiatiske Kompagni og formand for bestyrelsen i Scandinavian Private Equity Partners A/S.
Per Ladegaard	Koncerndirektør i Nykredit Real- kredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Formand i bestyrelsen for Realkreditnettet Holding A/S og dets datterselskaber og næstformand i bestyrelsen for JN Data A/S.
Søren Holm	Koncerndirektør i Nykredit Real- kredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Medlem i bestyrelsen for JN Data A/S.
Søren Klitholm (medarbejdervalgt)	Chefdealer i Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen.
Allan Kristiansen (medarbejdervalgt)	Kontorchef i Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen.

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

Navn	Stillingsbetegnelse	Væsentlige aktiviteter udenfor Nykredit koncernen
Kim Duus	Bankdirektør i Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Medlem i bestyrelsen for Finansrådet og formand i bestyrelsen for Den Danske Børsmæglerforening.
Karsten Knudsen	Bankdirektør i Nykredit Bank Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Medlem i bestyrelsen for Dansk Pantebrevsbørs A/S.

Nykredit Bank har ikke etableret tilsynsorganer.

### 8.2 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.

## **9. Større aktionærer**

### *9.1 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.

### *9.2 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.

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

### *10.1 Historiske regnskabsoplysninger*

Der henvises til de seneste to reviderede og godkendte årsrapporter for 2004 og 2005 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen, der ved henvisning i deres helhed indgår i prospektet, jf. krydsreferencelisten i bilag 1. Årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit koncernen for 2004 blev offentliggjort på Københavns Fondsbørs den 24. februar 2005 og årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit koncernen for 2005 blev offentliggjort på Københavns Fondsbørs den 9. februar 2006.

Nykredit Banks reviderede og godkendte årsrapporter for 2004 og 2005 er tilgængelige på Nykredits internet-side [www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk) og offentliggøres på Københavns Fondsbørs.

De seneste 5 års hoved- og nøgletal fremgår af årsrapporten for 2005 for Nykredit Bank på side 2 og for 1.-3. kvartal i 2006 på side 2 i Nykredit Banks kvartalsrapport for 1.-3. kvartal i 2006.

### *10.2 Regnskaber*

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

### *10.3 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

#### *10.3.1 Erklæring vedrørende revidering*

Nykredit Bank erklærer, at Nykredit Banks årsrapporter for 2004 og 2005 er blevet revideret af Nykredit Banks revisorer i overensstemmelse med de danske lovgivningskrav om regnskabsafleggelse. Der henvises i den forbindelse til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i den senest offentliggjorte årsrapport for 2005. Kvartals- og halvårsrapporterne bliver ikke revideret.

#### *10.3.2 Øvrige reviderede oplysninger*

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

#### *10.3.3 Andre ikke reviderede regnskabsoplysninger*

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

#### 10.4 *De seneste regnskabsoplysningers alder*

##### 10.4.1 *Nykredit Banks årsrapport for 2005*

Den senest reviderede årsrapport dækker perioden fra den 1. januar 2005 til den 31. december 2005. Da Nykredit Bank årligt i februar offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

#### 10.5 *Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

##### 10.5.1 *Kvartals- og halvårsregnskaber*

Nykredit Bank udarbejder ureviderede kvartals- og halvårsrapporter, der er tilgængelige på Nykredit Banks internetside [www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk) og er offentliggjort på Købehavns Fondsbørs. Kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal i 2006 samt halvårsrapporterne for 2006 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen, indgår ved henvisning i deres helhed i prospektet, jf. krydsreferencelisten i bilag 1.

#### 10.6 *Rets- og voldgiftssager*

Nykredit Bank er på tidspunktet for denne obligationsudstedelse ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få nogen betydning for Nykredit Banks mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. Nykredit Bank er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

Industriens Realkreditfond har som aktionær i Nykredit Holding A/S (Nykredit Holding) sagsøgt Foreningen Nykredit og Nykredit Holding samt bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Holding. Industriens Realkreditfond har i stævningen nedlagt påstand om, at en generalforsamlingsbeslutning i Nykredit Holding om, at der ikke udbetales aktieudbytte for 2004 til aktionærene, er ugyldig, og påstand om, at Foreningen Nykredit skal indløse Industriens Realkreditfonds aktiebeholdning (6,89% ejerandel) i Nykredit Holding A/S. Nykredit har nedlagt påstand om frifindelse og forventer at få medhold i denne frifindelsespåstand.

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

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i Nykredit Banks eller Nykredit koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af kvartalsrapporterne for 1.-3. kvartal i 2006 for Nykredit Bank og Nykredit koncernen.

### **11. Væsentlige kontrakter**

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

### **12. Dokumentationsmateriale**

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

Nykredit Banks og Nykredit koncernens årsrapporter for 2004, 2005 og kvartalsrapporter for 1.-3. kvartal i 2006 og halvårsrapporter for 2006 samt Nykredit Banks vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Banks hovedsæde beliggende Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V.

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



## **IV VÆRDIPAPIRNOTE FOR OBLIGATIONERNE**

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

Nærværende obligationsudstedelse er underlagt de til enhver tid gældende **2000 ISDA Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. (herefter benævnt "2000 Definitions") og **1998 ISDA FX and Currency Options Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc., the Emerging Market Traders Association og The Foreign Exchange Committee (herefter benævnt "FX and Currency Definitions" og sammen med 2000 Definitions "Definitions").

De engelske definitioner, der er benyttet i nærværende obligationsvilkår, er henvisninger til definitioner i 2000 Definitions og FX and Currency Definitions. De danske termer har samme betydning som de dertil svarende definitioner i 2000 Definitions og FX and Currency Definitions.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem obligationsvilkårene og henholdsvis 2000 Definitions og FX and Currency Definitions vil obligationsvilkårene have forrang. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem 2000 Definitions og FX and Currency Definitions vil FX and Currency Definitions have forrang.

### **1. Ansvarlige**

#### *1.1 Ansvarlige for oplysningerne i prospektet*

Se punkt 1.1 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 8.

#### *1.2 Erklæringer vedrørende prospektet*

Se punkt 1.2 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 8.

### **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 6.

### **3. Nøgleoplysninger**

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

Udsteder:

Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Arrangør, obligationsudstedende institut og betalingsagent:

Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

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

#### *3.2 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af proventet*

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

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

### *4.1 Værdipapirenes type, klasse og ISIN*

Obligationerne er et stående lån. Obligationerne er ikke inddelt i klasser.

Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030045380.

### *4.2 Retsgrundlag for værdipapirerne*

Obligationerne er underkastet dansk ret, og søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

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

### *4.3 Oplysning om værdipapirenes 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 DKK 1.000 og er registreret i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup. Obligationerne kan efter anmodning fra Nykredit Bank eller en obligationsejer registreres i Euroclear Bank S.A/N.V. i andele af nominelt DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske obligationer.

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

### *4.4 Anvendt valuta*

Obligationerne er denomineret i danske kroner (DKK).

### *4.5 Rangorden for værdipapirerne*

De udbudte obligationer er almindelige erhvervsobligationer.

Hovedstol og slutkupon på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

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.

### *4.6 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 pari via de i Værdipapircentralen 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.

#### *Meddelelser*

Alle meddelelser fra Nykredit Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Værdipapircentralen A/S og Københavns Fondsbørs 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/gensælge tilbagekøbte 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.

#### *4.7 Det nominelle afkast og bestemmelser for afkastbetaling*

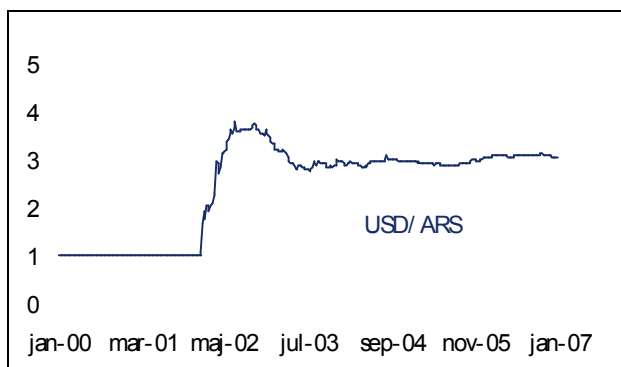
Forfaldsdato ( <i>Settlement Date</i> )	Den 20. februar 2009.
Initiale beregningsdag ( <i>Strike Date</i> )	Den 13. februar 2007.
Endelige beregningsdag ( <i>Expiration Date</i> )	Den 13. februar 2009 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention.
Udløbstidspunkt ( <i>Expiration Time</i> )	Kl. 13:00 Buenos Aires tid, svarende til kl. 17:00 dansk tid.

Rentebetalinger Obligationerne forrentes med en fast årlig rente på 0,05%, og vil i hele obligationsens løbetid blive handlet med vedhængende kupon for de 0,05% p.a. Denne kuponberegning sker på basis af rentekonventionen faktisk/faktisk. Den faste årlige kuponrente udbetales bagud hver den 20. februar.

Hovedstol (Notional) Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse fastsættes endeligt den 13. februar 2007 og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

Referencevaluta USD/ARS defineret som antal ARS per 1 USD.

Historisk udvikling i referencevaluta



Afkastbetaling Obligationerne giver for perioden fra og med den 20. februar 2007 til den 20. februar 2009 et variabelt afkast, der udbetales som en slutkupon den 20. februar 2009 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention.

Obligationen giver en slutkupon på minimum 0%. Slutkuponen kan ikke blive negativ uanset udviklingen i den underliggende referencevaluta.

Slutkupon (In-the-Money-Amount Settlement) Slutkuponen (*In-the-Money Amount*) fastsættes af Beregningsagenten på Udløbstidspunktet på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning som et beløb i DKK og beregnes som følger:

UDVIKLING I REFERENCEVALUTA	SLUTKUPON
Hvis $USD/ARS_{End} > 105\% \times USD/ARS_{Start}$	0% x hovedstol
Hvis $105\% \times USD/ARS_{Start} \geq USD/ARS_{End} > 100\% \times USD/ARS_{Start}$	7% x hovedstol
Hvis $100\% \times USD/ARS_{Start} \geq USD/ARS_{End} > 95\% \times USD/ARS_{Start}$	14% x hovedstol
Hvis $USD/ARS_{End} \leq 95\% \times USD/ARS_{Start}$	21% x hovedstol

Hvor,

- "USD/ARS<sub>Start</sub>" er USD/ARS-referenckursen udtrykt som antallet af argentinske pesos (ARS) pr. US dollar med henvisning til "EMTA ARS Industry Survey Rate (ARS03)" ca. kl. 13:00 Buenos Aires tid udtrykt med fire decimaler på den Initiale beregningsdag. Såfremt kursen ikke offentliggøres på denne dato på dette tidspunkt skal Beregningsagenten beregne referenckursen i god tro og på kommerciel rimelig vis.
- "USD/ARS<sub>End</sub>" er USD/ARS-referenckursen udtrykt som antallet af argentinske pesos (ARS) pr. US dollar med henvisning til "EMTA ARS Industry Survey Rate (ARS03)" ca. kl. 13:00 Buenos Aires tid udtrykt med fire decimaler på den Endelige beregningsdag. Såfremt kursen ik-

ke offentliggøres på denne dato på dette tidspunkt skal Beregningsagenten beregne referencekursen i god tro og på kommerciel rimelig vis.

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

Afregningsvaluta  
(*Settlement Currency*) Danske kroner (DKK).

Beregningsagent  
(*Calculation Agent*) Beregningsagenten vil blive udpeget endeligt den 13. februar 2007 og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

Bankdag for USD/ARS  
(*Business Days applicable to USD/ARS*) New York og Buenos Aires.

Bankdag for forfald  
(*Business Days applicable to Settlement*) TARGET, København og London.

#### *Forældelse*

Forældelsesfristen for krav vedrørende hovedstolen og slutkuponen er 20 år og vedrørende renter 5 år fra forfaldsdagen i overensstemmelse med lovgivningens almindelige regler.

#### *Særlige vilkår for obligationerne*

Obligationernes forrentning er fastsat på baggrund af en Option Transaction, der er en europæisk (European) Call Option, hvilket tillige gælder for nærværende obligationsudstedelse.

#### 4.8 *Forfaldsdato og afvikling*

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 på forfaldsdatoen den 20. februar 2009 i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention.

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

Alle betalinger sker gennem Nykredit Bank.

Såfremt en forfaldsdag for slutkupon eller hovedstol ikke er en Bankdag, udskydes betalingsdagen til den nærmest følgende Bankdag i overensstemmelse med Modified Following Business Day Convention. Obligationsejere vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.

#### 4.9 *Det effektive afkast*

Det effektive afkast på de af værdipapirnoten omfattede obligationer afhænger af slutkuponen, som defineret i punkt 4.7 ovenfor.

Såfremt  $USD/ARS_{End} = USD/ARS_{Start}$ , som defineret i punkt 4.7 ovenfor, på forfaldsdatoen, vil slutkuponen for obligationernes løbetid udgøre 7%.

Ved en udstedelseskurs på 101 vil det effektive afkast på obligationerne udgøre:

UDVIKLING I REFERENCEVALUTA	SLUTKUPON	EFFEKTIVT AFKAST	GENNEMSNITLIGT ÅRLIGT AFKAST
Hvis $USD/ARS_{End} > 105\% \times USD/ARS_{Start}$	0% x hovedstol	-0,99%	-0,495%
Hvis $105\% \times USD/ARS_{Start} \geq USD/ARS_{End} > 100\% \times USD/ARS_{Start}$	7% x hovedstol	5,94%	2,97%
Hvis $100\% \times USD/ARS_{Start} \geq USD/ARS_{End} > 95\% \times USD/ARS_{Start}$	14% x hovedstol	12,87%	6,435%
Hvis $USD/ARS_{End} \leq 95\% \times USD/ARS_{Start}$	21% x hovedstol	19,80%	9,90%

#### 4.10 *Repræsentation af investorerne*

Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.

#### 4.11 *Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser*

Obligationerne udstedes i henhold til bestyrelsesbeslutning af 22. januar 2007.

#### 4.12 *Udstedelsesdato (Premium Payment Date)*

Obligationerne udstedes med valør den 20. februar 2007.

#### 4.13 *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.

#### 4.14 *Skat*

Obligationerne beskattes i lighed med almindelige erhvervsobligationer efter realisationsprincippet, jf. kursgevinstlovens § 25. De nye skatteregler vedr. strukturerede obligationer finder ikke anvendelse på nærværende udstedelse af strukturerede obligationer, idet der er tale om en fordring, hvor slutkuponen bestemmes i forhold til udviklingen i fremmed valuta, jf. kursgevinstloven § 16, og derved er undtaget fra kursgevinstloven § 29, stk. 3.

Som hovedregel er kursgevinst ved salg af obligationerne skattepligtig for obligationsejerne, og kurstab kan fradrages i overensstemmelse med gældende dansk skattelovgivning, medmindre årets nettotab/nettogeinst ikke overstiger DKK 1.000, jf. nærmere kursgevinstlovens § 16. For investorer underlagt personskatteoven vil kursgevinster blive beskattet som kapitalindkomst.

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.

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponkat) i Danmark af slutkuponen på obligationerne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til obligationsejerne i henhold til 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.

Alle obligationsejere, herunder de, der ikke er hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

## **5. Vilkår og betingelser for udbudet**

### *5.1.1 Betingelser for udbuddet*

Det er en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der kan opnås en udstedelseskurs på maksimalt 101.

Det er endvidere en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der tegnes obligationer for minimum DKK 10 millioner.

### *5.1.2 Udstedelsens størrelse*

Maksimumbeløbet for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage, udgør DKK 200.000.000.

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse tillige med nettoprovenuet fastsættes den 13. februar 2007, og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

Nykredit Bank har efterfølgende mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode indtil den 20. februar 2009. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs på udstedelsestidspunktet.

### *5.1.3 Tegningsperiode og tegningsproces*

Tegningsperioden løber fra den 24. januar 2007 til den 12. februar 2007, begge dage inklusive.

### *5.1.4 Reducering af tegningsordrer og metode for tilbagebetaling*

Udsteder forbeholder sig ret til at foretage skønsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der afgives tegningsordrer for mere end det fastsatte maksimumbeløb. Såfremt der sker reduktion i tegningsordrer, vil eventuelt overskydende beløb, indbetalt af tegningsansøgere, blive tilbagebetalt den 20. februar 2007.

### *5.1.5 Mindstebeløb*

Minimumsinvestering ved primært udbud er DKK 50.000.

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

Afregning af obligationerne sker med 3 Bankdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Første udstedelse afvikles med valør den 20. februar 2007.

### *5.1.7 Offentliggørelse af resultat af udbuddet*

Resultatet af nærværende obligationsudstedelse fastsættes endeligt den 13. februar 2007, og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs 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*

Udstedelseskursen fastsættes endeligt den 13. februar 2007, og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Udstedelseskursen vil afhænge af markedsvilkårene (herunder navnlig renteniveauet og forwardkurven for USD/ARS) den 13. februar 2007, og kan maksimalt udgøre kurs 101, jf. punkt 5.1 ovenfor. Udstedelsen sker franko kurtag.

### 5.4 *Navn og adresse på betalingsformidler i hvert land*

Betalingsformidleren i Danmark er:  
Nykredit Bank  
Kalvebod Brygge 1-3  
DK-1780 København V

Der er udelukkende etableret betalingsformidler i Danmark.

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

### 6.1 *Notering*

Obligationerne omfattet af denne værdipapirnote er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 20. februar 2007.

### 6.2 *Regulerede markeder for notering*

Nykredit Bank har på tidspunktet for nærværende udstedelse udstedt anden seniorkapital for et samlet beløb på ca. DKK 2.066.000.000.

## **7. Yderligere oplysninger**

### 7.1 *Eventuelle rådgivers funktion*

Nykredit Bank har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af denne værdipapirnote.

### 7.2 *Øvrige revisorkontrollerede oplysninger*

Nykredit Banks revisor har ikke revideret oplysningerne i nærværende værdipapirnote.

### 7.3 *Ekspertudtalelser og interesseerklæringer*

Værdipapirnoten indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter.

### 7.4 *Oplysninger fra tredjemand*

De i værdipapirnoten indeholdte oplysninger stammer ikke fra tredjemand.

### 7.5 *Rating*

Hverken Nykredit Bank eller obligationerne er blevet rated af et ratinginstitut eller andre.



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

### 1 Historiske regnskabsoplysninger

Regnskabsoplysninger	Offentliggørelsesdato på Københavns Fondsbørs	Referencer hertil i Registreringsdokument for obligationerne
Nykredit Banks årsrapport for 2004	24. februar 2004	punkt 10 punkt 12
Nykredit koncernens årsrapport for 2004	24. februar 2004	punkt 10 punkt 12
Nykredit Banks årsrapport for 2005	9. februar 2005	punkt 1.1 punkt 10 punkt 12
Nykredit koncernens årsrapport for 2005	9. februar 2005	punkt 10 punkt 12
Nykredit Banks kvartalsrapport for 1.-3. kvartal i 2006	9. november 2006	punkt 4.1.5 punkt 5.1.2 punkt 7.1 punkt 10 punkt 12
Nykredit koncernens kvartalsrapport for 1.-3. kvartal i 2006	9. november 2006	punkt 4.1.5 punkt 10 punkt 12

### 2 Øvrige dokumenter

2000 ISDA Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. og 1998 ISDA FX and Currency Options Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc., the Emerging Market Traders Association og The Foreign Exchange Committee.

## NB Argentina 2009

### TEGNINGSBLANKET

Tegningsperiode: 24. januar – 12. februar 2007 kl. 16, begge dage inkl.  
Betalingsdag: 20. februar 2007

<b>Tegning</b>	I henhold til Prospekt af 22. januar 2007 køber jeg/vi _____ stk. a nominelt DKK 1.000,00 i 0 % NB Argentina 2009 (fondskode DK0030045380) til maksimalt kurs 101 (mindste investering 50 stk./nominelt DKK 50.000)
<b>Tegningssted og information vedr. tegning</b>	Nykredit Bank A/S Depotafdelingen Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V Fax 33 42 13 33 Nykredit Bank A/S Debt Capital Markets Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V Tlf. 33 42 12 90
<b>Obligationerne</b>	___ Indlægges i eksisterende VP-depot nr. _____ i Nykredit Bank ___ Indlægges i nyt VP-depot i Nykredit Bank A/S ___ Indlægges i eksisterende VP-depot nr. _____ i _____ (Pengeinstituts navn)
<b>Betaling</b>	Betalingen ønskes foretaget fra min/vor konto i Pengeinstitut: _____ Filial: _____ Registreringsnr.: _____ Konto nr.: _____
<b>Navn og adresse (skriv venligst med blokbogstaver)</b>	CPR-/CVR-nr.: _____ Navn: _____ Adresse: _____ Postnr.: _____ By: _____ Telefon: _____
<b>Tegningsordren er ekspederet af</b>	Navn: _____ Initialer: _____ FMS/Stedkode: _____
<b>Underskrift</b>	Dato: / 2007  Underskrift: _____

**Nykredit Bank**